

Informe de Forbes cataloga a Pdvsa como la peor petrolera del mundo

Autor Administrator

Tuesday, 07 de March de 2017

Modificado el Tuesday, 07 de March de 2017

Basado en su amplia experiencia en materia petrolera, el economista Steve Hanke publicó un informe en el cual asegura sin cortapisas que Petróleos de Venezuela (PDVSA) es la peor compañía petrolera del mundo, acotando que la empresa estatal está en una espiral de la muerte.

Tras recordar que Venezuela fue catalogada como el país más miserable del mundo por el Índice Global de Miseria 2016, Hanke, profesor de la Universidad Johns Hopkins y uno de los economistas más influyentes de Estados Unidos, asegura que ello se sustenta en buena medida en el mal manejo de los recursos petroleros de Venezuela.

Reproducimos el contenido del informe publicado por la revista Forbes en su sitio web.

El alcance de la mala gestión de PDVSA se puede ver tomando un vistazo a su producción y las cifras de reserva. Bajo la dirección de Luis Giusti en el período 1994-98, la producción de PDVSA se disparó. Pero, ese auge fue interrumpido. En 1999, la marca de fuego socialista Hugo Chávez se convirtió en presidente de Venezuela e introdujo el chavismo. Con ello, la producción de petróleo de PDVSA comenzó a bajar, lo que se convirtió en un hundimiento después del intento de golpe de Estado de abril de 2002. Fue entonces cuando Chávez depuró a PDVSA de sus profesionales en masa y los reemplazó con manos poco confiables, aquellos que adoraban a Chávez en el altar.

Después de la caída en 2002-03, la producción de PDVSA se recuperó algo. Pero, con la muerte de Chávez y la asunción de la presidencia por parte de Nicolás Maduro en marzo de 2013, se inició otra caída de la producción. Ha dejado la producción de PDVSA un 20% más baja que cuando Chávez tomó el poder en 1999. Mientras que el curso de la producción de PDVSA nos dice algo, no necesariamente nos dice mucho. Después de todo, la producción puede ser refrenada por muchas razones.

Para determinar si la caída de la producción de PDVSA es deplorable o no, debemos considerar las reservas probadas de la compañía y la tasa a la que están siendo agotadas. La tasa de agotamiento, que se determina dividiendo la producción anual en un año dado por las reservas probadas en cualquier año anterior, proporciona una clave para entender la economía de una compañía petrolera y el valor de sus reservas. La tasa de agotamiento de PDVSA ha estado cayendo como una piedra desde el año 2007. En la actualidad, se sitúa en el 0,35%. Esa tasa implica el tiempo medio de extracción y venta por barril de petróleo de PDVSA es de 198,6 años.

¿Cuáles son las implicaciones económicas? Debido a la preferencia de tiempo positivo y el descuento, el valor de un barril de petróleo en el suelo depende del tiempo que se tarda en obtenerlo por encima del suelo. Si, por ejemplo, el precio del petróleo sigue siendo el mismo, un barril de petróleo producido y vendido hoy vale más que un barril producido y vendido mañana. Dada la tasa increíblemente baja en la que PDVSA está agotando sus reservas, las reservas de Venezuela "las mayores del mundo" carecen esencialmente de valor.

Para poner en perspectiva la tasa de agotamiento de PDVSA, vamos a compararla con la de Exxon. A finales de 2015, la tasa de agotamiento de Exxon era del 8,15%, lo que es comparable a la mayoría de las principales compañías petroleras del mundo. Esa tasa implica que el tiempo mediano de extracción (y venta) de Exxon para un barril de petróleo es de 8,2 años. Eso es 190 años antes de que PDVSA obtuviera ingresos por vender un barril de petróleo.

Así, con la forma en que PDVSA opera, está explotando las reservas tan lentamente que, en promedio, no valen nada. Si eso no es suficientemente malo, PDVSA está generando flujos de efectivo negativos y acumulando una montaña de deuda. PDVSA se enfrenta a 10.000 millones de dólares en pagos de intereses y capital este año, pero los informes estiman que PDVSA solo tiene \$2 mil millones en efectivo para pagar sus obligaciones de deuda. En principio, el gobierno podrá venir al rescate. Sin embargo, sus reservas declaradas se han reducido a menos de \$ 10,5 mil millones.

Es evidente que PDVSA está en una espiral de la muerte, lo que trae a la mente las palabras memorables del ex presidente George W. Bush, "este lechón podrá bajar".

<http://www.descifrado.com/informe-de-forbes-cataloga-a-pdvsa-como-la-peor-petrolera-del-mundo/>